

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, AKTIVITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGES**
(Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2011-2013)



NASKAH PUBLIKASI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh :

HELVI SELFINA

B100110093

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2015

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca naskah publikasi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, AKTIVITAS DAN LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* (Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013)”**.

Yang disusun oleh:

HELVI SELFINA

B100110093

Penandatanganan berpendapat bahwa naskah publikasi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima

Surakarta, 5 Juni 2015

Pembimbing



(Jati Waskito, S.E., M.Si)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, S.E., M.Si)

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas, aktivitas dan *leverage* terhadap harga saham pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013. Harga saham adalah harga yang terjadi di pasar bursa pada waktu tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar yaitu permintaan dan penawaran pasar. Harga saham dapat berubah dari waktu ke waktu. Apabila perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan akan banyak diminati oleh para investor.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *food and beverages* periode 2011-2013. Teknik pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu teknik pemilihan sampel berdasarkan pada karakteristik tertentu. Data diperoleh berdasarkan publikasi *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) periode 2011-2013. Jumlah sampel yang memenuhi kriteria sebanyak 17 perusahaan dengan 51 data. Alat analisis yang digunakan adalah uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Analisis regresi berganda dengan pengujian hipotesis yang meliputi uji t, uji F dan koefisien determinasi (R^2).

Berdasarkan hasil analisis data, uji t diketahui bahwa secara parsial variabel ROA dan DER mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Sedangkan variabel TATO memiliki nilai yang negatif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil uji F menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel ROA, TATO dan DER mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Sedangkan hasil analisis koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,813%. Hal ini berarti 81,3% menunjukkan bahwa variasi dari harga saham dapat dijelaskan oleh variabel ROA, TATO dan DER, sedangkan sisanya 18,7% dijelaskan atau dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar variabel yang diteliti.

Kata kunci : *Return on Assets, Total Assets Turnover, Debt to Equity Ratio* dan Harga Saham

PENDAHULUAN

Pasar modal merupakan salah satu sarana yang efektif untuk mempercepat akumulasi dana bagi pembiayaan pembangunan melalui mekanisme pengumpulan dana dari masyarakat dan menyalurkan dana tersebut ke sektor-sektor produktif. Pasar modal (*capital modal*) mempunyai pengaruh posisi yang strategis dalam pembangunan ekonomi nasional. Pertumbuhan suatu pasar modal sangat tergantung dari kinerja perusahaan efek. Pasar modal merupakan kegiatan yang berhubungan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, di mana perusahaan publik yang berkaitan dengan efek akan dapat menerbitkan perdagangan, serta lembaga, dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal bertindak sebagai penghubung para investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen dengan jangka panjang seperti obligasi, saham, dan lainnya. Sedangkan menurut Undang-undang Pasar Modal no. 8 tahun 1995 berisi: “Pasar Modal yaitu sebagai suatu kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.”

Informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan banyak digunakan untuk menentukan apakah investasi saham akan dilakukan oleh investor dengan menggunakan analisis rasio yang merupakan metode untuk menganalisis posisi atau keadaan keuangan suatu perusahaan. Analisis rasio keuangan dapat membantu para pelaku bisnis, pemerintah dan para pemakai laporan keuangan lainnya untuk menilai kondisi keuangan suatu perusahaan. Pemakaian rasio keuangan dalam mewakili kinerja keuangan berdasarkan pada hasil penelitian terdahulu membuktikan bahwa terdapat pengaruh dan hubungan yang kuat antara rasio keuangan dengan perubahan harga saham, dan kegunaan rasio keuangan dalam mengukur dan memprediksi kinerja keuangan.

Dalam melakukan investasi di pasar modal apakah investor akan mempertimbangkan faktor fundamental beberapa perusahaan, seperti kinerja perusahaan yang diproksikan dengan rasio keuangan untuk memperkirakan harga yang akan diterima dimasa yang akan datang. Rasio keuangan yang digunakan

dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas dengan menggunakan variabel *Return on Assets* (ROA), rasio aktivitas dengan menggunakan variabel *Total Assets Turnover* (TATO) dan rasio *leverage* dengan menggunakan variabel *Debt to Equity Ratio* (DER).

Dalam perhitungannya, *Return on Assets* (ROA) merupakan perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan total aktiva. *Total Assets Turnover* (TATO) merupakan perbandingan antara penjualan dengan total aktiva. Sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya dengan membandingkan antara total hutang dengan modal sendiri. Nilai dari ketiga risiko keuangan tersebut sudah tercantum dalam setiap laporan keuangan perusahaan sehingga lebih mudah bagi investor dalam menganalisisnya untuk kemudian dijadikan dasar menentukan kebijakan portofolio. Analisis rasio keuangan didasarkan pada data keuangan historis yang tujuan utamanya memberikan suatu indikasi kinerja perusahaan yang akan datang.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul, **“ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, AKTIVITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* (Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013).”**

METODE PENELITIAN

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2011-2013 yaitu sebanyak 20 perusahaan.). Sampel dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2011-2013 sebanyak 17 perusahaan. Dalam penelitian ini teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*.

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi, didasarkan pada laporan keuangan yang dipublikasi oleh

BEI melalui ICMD tahun 2011-2013 kemudian dianalisis, dibandingkan dan dipadukan sehingga membentuk satu hasil kajian yang sistematis. Alat analisis yang digunakan adalah uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Analisis regresi berganda dengan pengujian hipotesis yang meliputi uji t, uji F dan koefisien determinasi (R^2).

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pengujian Regresi Berganda

Model regresi berganda adalah teknik analisis regresi yang menjelaskan hubungan antara variabel terikat dengan variabel bebas yaitu ROA (X_1), TATO (X_2), dan DER (X_3) terhadap variabel terikat harga saham (Y). Dalam penelitian ini, data diolah dengan menggunakan metode regresi linear berganda yang nantinya akan menyatakan data yang diteliti berpengaruh atau tidak terhadap perubahan harga saham. Adapun hasil analisis yang diperoleh sebagai berikut:

Tabel Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda

Variabel	Koef.Regresi	Std. Error	t-hitung	Sig.
Konstanta	-218431,983	44912,060	-4,864	0,000
ROA	16053,955	1100,672	14,586	0,000
TATO	-2110,121	24799,269	-0,085	0,933
DER	83573,419	24350,038	3,432	0,001
R^2	= 0,824			
Adj. R	= 0,813			
F-hitung	= 73,304			
Sig.F	= 0,000			

Sumber : Data diolah

Berdasarkan persamaan regresi diatas, maka dapat ditulis persamaan regresi sebagai berikut:

- 1) Konstanta sebesar -218431,983 dengan parameter negatif, yang artinya apabila rasio profitabilitas (ROA), rasio aktivitas (TATO) dan rasio *leverage* (DER) sama dengan 0 (nol) maka harga saham mengalami penurunan sebesar -218431,983.

- 2) Koefisien regresi variabel profitabilitas (ROA) adalah 16053,955 dengan parameter positif, yang berarti apabila terjadi peningkatan rasio profitabilitas (ROA) sebesar satu persen, maka harga saham akan mengalami peningkatan sebesar 16053,955 satuan dengan asumsi variabel yang lain konstan.
- 3) Koefisien regresi variabel aktivitas (TATO) adalah -2110,121 dengan parameter negatif, yang berarti apabila terjadi peningkatan nilai rasio aktivitas (TATO) sebesar satu persen, maka akan berdampak terhadap penurunan harga saham sebesar -2110,121 dengan asumsi variabel yang lain konstan.
- 4) Koefisien regresi variabel *leverage* (DER) adalah 83573,419 dengan parameter positif, yang berarti apabila terjadi peningkatan rasio *leverage* (DER) sebesar satu persen, maka harga saham akan mengalami peningkatan sebesar 83573,419 satuan dengan asumsi variabel yang lain konstan.

Uji t

Tabel Hasil Uji t

Variabel	t_{hitung}	t_{tabel}	$p-value$	Keterangan
ROA	14,586	2,012	0,000	H_0 ditolak
TATO	-0,085	-2,012	0,933	H_0 diterima
DER	3,432	2,012	0,001	H_0 ditolak

Sumber : Data diolah

1. Uji pengaruh ROA (X_1) terhadap harga saham (Y)

Hasil perhitungan diperoleh nilai $t_{hitung} = 14,586$ dan $t_{tabel} = 2,012$, didukung $p-value = 0,000$. Dengan membandingkan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan $p-value < p-\alpha$ ($14,586 > 2,012$ dan $0,000 < 0,05$), maka H_0 ditolak, artinya ROA (X_1) berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Y).

2. Uji pengaruh TATO (X_2) terhadap harga saham (Y)

Hasil perhitungan diperoleh nilai $t_{hitung} = -0,085$ dan $t_{tabel} = -2,012$, didukung $p-value = 0,933$. Dengan membandingkan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan $p-value > p-\alpha$ ($-0,085 > -2,012$ dan $0,933 > 0,05$), maka H_0 diterima, artinya TATO (X_2) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Y).

3. Uji pengaruh DER (X_3) terhadap harga saham (Y)

Hasil perhitungan diperoleh nilai $t_{hitung} = 3,432$ dan $t_{tabel} = 2,012$, didukung $p\text{-value} = 0,001$. Dengan membandingkan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan $p\text{-value} < p\text{-}\alpha$ ($3,432 > 2,012$ dan $0,001 < 0,05$), maka H_0 ditolak, artinya DER (X_3) berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Y).

Uji F

Hasil perhitungan diperoleh nilai $F_{hitung} = 73,304$ dan $F_{tabel} = 3,23$, didukung $p\text{-value} = 0,000$. Dengan membandingkan nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ dan $p\text{-value} < p\text{-}\alpha$ ($73,304 > 3,23$ dan $0,000 < 0,05$), maka H_0 ditolak. Berarti variabel ROA (X_1), TATO (X_2) dan DER (X_3) secara bersama-sama memiliki pengaruh terhadap harga saham (Y).

Koefisien Determinasi (R^2)

Uji koefisien determinasi (*adjusted* R^2) digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Hasil perhitungan untuk nilai R^2 dengan menggunakan bantuan komputer program SPSS *for windows* dalam analisis regresi berganda diperoleh koefisien determinasi R^2 sebesar 0,813. Hal ini berarti 81,3% menunjukkan bahwa variasi dari harga saham dapat dijelaskan oleh variabel ROA (X_1), TATO (X_2) dan DER (X_3), sedangkan sisanya 18,7% dijelaskan atau dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar variabel yang diteliti.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab IV tentang Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas dan Rasio *Leverage* terhadap Harga Saham Perusahaan *Food and Beverages* (Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bersa Efek Indonesia Periode 2011-2013) di atas, maka hasil penelitian ini dapat ditarik beberapa kesimpulan:

1. Rumusan model regresi hasil pembahasan adalah sebagai berikut:

$$Y = -218431,983 + 16053,955(X_1) - 2110,121(X_2) + 83573,419(X_3) + e$$
2. Hasil analisis koefisien determinasi R^2 sebesar 0,813. Hal ini berarti 81,3% menunjukkan bahwa variasi dari harga saham dapat dijelaskan oleh variabel ROA (X_1), TATO (X_2) dan DER (X_3), sedangkan sisanya 18,7% dijelaskan atau dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar variabel yang diteliti.
3. Hasil analisis uji F menunjukkan bahwa diperoleh nilai $F_{hitung} = 73,304$ dan $F_{tabel} = 3,23$, didukung $p-value = 0,000$. Dengan membandingkan nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ dan $p-value < p-\alpha$ ($73,304 > 3,23$ dan $0,000 < 0,05$), maka H_0 ditolak. Berarti variabel ROA (X_1), TATO (X_2) dan DER (X_3) secara bersama-sama memiliki pengaruh terhadap harga saham (Y) pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2013.
4. Hasil analisis uji t menunjukkan bahwa variabel-variabel independen ROA, TATO dan DER secara parsial masing-masing mempunyai pengaruh sebagai berikut:
 - a. *Return on Assets* (ROA) mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hasil pengujian hipotesis terhadap ROA diperoleh nilai $t_{hitung} = 14,586$ dan $t_{tabel} = 2,012$, didukung $p-value = 0,000$. Dengan membandingkan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan $p-value < p-\alpha$ ($14,586 > 2,012$ dan $0,000 < 0,05$), maka H_0 ditolak, artinya ROA (X_1) berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Y).
 - b. *Total Assets Turnover* (TATO) menunjukkan nilai negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Hasil pengujian hipotesis terhadap TATO diperoleh nilai $t_{hitung} = -0,085$ dan $t_{tabel} = -2,012$, didukung $p-value = 0,933$. Dengan membandingkan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan $p-value > p-\alpha$ ($-0,085 > -2,012$ dan $0,933 > 0,05$), maka H_0 diterima, artinya TATO (X_2) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Y).
 - c. *Debt to Equity Ratio* (DER) mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hasil pengujian hipotesis terhadap DER diperoleh nilai $t_{hitung} = 3,432$ dan $t_{tabel} = 2,012$, didukung $p-value = 0,001$.

Dengan membandingkan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan $p-value < p-\alpha$ ($3,432 > 2,012$ dan $0,001 < 0,05$), maka H_0 ditolak, artinya DER (X_3) berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Y).

Saran

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas jangkauan penelitian dengan menambahkan variabel independennya bagi yang ingin menggunakan judul yang sama karena masih banyak variabel lainnya yang mempengaruhi harga saham.
2. Menggunakan semua jenis perusahaan yang terdaftar di BEI sebagai populasi penelitian, sehingga dapat mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan.
3. Menambah rentang waktu yang lebih panjang sehingga nantinya diharapkan hasil yang diperoleh akan lebih dapat digeneralisasikan dan untuk memperluas penelitian serta menghasilkan analisis yang baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Arikunto, Suharsimi. 2006. *Prosedur Suatu Penelitian Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Brigham, Eugene F & Houston, Joel F. 2006. *Fundamentals of Financial Management*. Terj. Ari Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi 3. Semarang: Universitas Diponegoro.
- _____. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: BP-UNDIP.
- Gujarat, Damodar. 2003. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Hanafi, Mamduh. M dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hanafi, Mamduh. M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, Jogiyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hery. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Husnan, Suad. 1996. *Dasar-dasar Teori Portofolio*. Edisi 2. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 1998. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 2. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Indonesia Capital Market Directory*, 2014
- Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan ke-4. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kaunang, Cendy A.S. 2013. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Rasio Profitabilitas dan Economic Value Added pada Perusahaan yang Tergabung dalam LQ 45". *Jurnal EMBA*. Vol.1, No.3, September 2013.
- Lestari, Maharani Ika dan Sugiharto, Toto. 2007. "Kinerja Bank Devisa dan Bank Non Devisa dan Faktor-faktor yang Mempengaruhinya. *Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek & Sipil)*". *Jurnal*. Vol.2. Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma Persada. 21-22 Agustus.

- Munawir, S. 2000. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revisi. Yogyakarta: Liberty.
- Nisfiannor, Muhammad. 2009. *Pendekatan Statistika Modern Untuk Ilmu Sosial*. Jakarta: Salemba Empat.
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sartono, Agus. 2001. *Teori Manajemen Keuangan Soal dan Penyelesaiannya*. Yogyakarta: BPFE.
- Sasongko, Noer dan Nila Wulandari. 2006. "Pengaruh EVA dan Rasio-rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham". *Jurnal Empirika*. Vol.19, No.1, Juni 2006.
- Septyanawati, Tri Arvinta. 2014. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)". *Skripsi*. Surakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah.
- Sugiyono, 2009. *Metoda Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfa Beta.
- Suharyadi dan Purwanto S, K. 2009. *Statistika*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi 3. Yogyakarta: (UPP) AMP YKPN.
- Susilawati, Christine Dwi Karya. 2012. "Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45". *Jurnal Akuntansi*. Vol.4, No.2, November 2012.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi 1. Yogyakarta:BPFE.
- Utami, Setyaningsih Sri. 2005. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan*. Vol.5, No.2, Oktober 2005.
- Utomo, Sasongko Tri. 2013. "Analisis Pengaruh Nilai Aktivitas dan Nilai Pasar Terhadap Perubahan Harga Saham". *Skripsi*. Surakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah.
- Wijaya. 2000. *Analisis statistik dengan Program SPSS 10.0*. Bandung: Alfabet.